

橡胶国内外消费端持续改善推动胶价走高

内容提要

当前橡胶行情的主导因素是，历史底部区域及预期消费好转所驱动的上涨，消费端持续改善，供给端增量有限，2020年9月，汽车产销分别完成252.4万辆和256.5万辆，环比分别增长19.1%和17.4%，同比分别增长14.1%和12.8%。汽车产销已连续6个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在10%以上，2020年1-9月，汽车产销分别完成1695.7万辆和1711.6万辆，同比分别下降6.7%和6.9%，降幅较1-8月分别继续收窄2.9和2.8个百分点。中国8月橡胶轮胎外胎产量为7710.4万条，同比增13.4%，1-8月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少8.4%至5.01085亿条。轮胎开工率上周小幅下降，目前处于65%-70%之间，2020年9月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计86.6万吨，同比增59%。主因需求较好，而国外需求亦持续恢复，根据欧洲汽车制造商协会(ACEA)最新公布的数据显示，今年9月份，欧盟乘用车市场新车销量达933,987辆，同比增长3.1%，今年以来首次增长。供需平衡方面，产销均有下降，据ANRPC数据，2020年1-8月，全球天胶产量同比下降8.7%至777.8万吨，9-12月四个月产量料下降3.8%。1-8月全球天胶消费量同比下降11.7%至815.1万吨。鉴于各国经济活动的恢复以及中国经济复苏快于预期，9-12月四个月消费量料仅下降1.8%。全年全球天胶总消费量料下降8.4%至1261.1万吨。国际三方橡胶理事会(ITRC)预计2020年剩余时间天然橡胶产量下降过程将持续到2021年初，期货库存相对平稳，但大幅低于去年同期，主力机构持仓净空单大幅减少。总体而言，下半年橡胶消费相对乐观。历史绝对低位偏多对待，当前呈现上升趋势，短线关注10日均线，此线之上不轻易认为趋势反转，此线之上偏多操作，但连续大涨之后回调压力增大。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：
F3015083

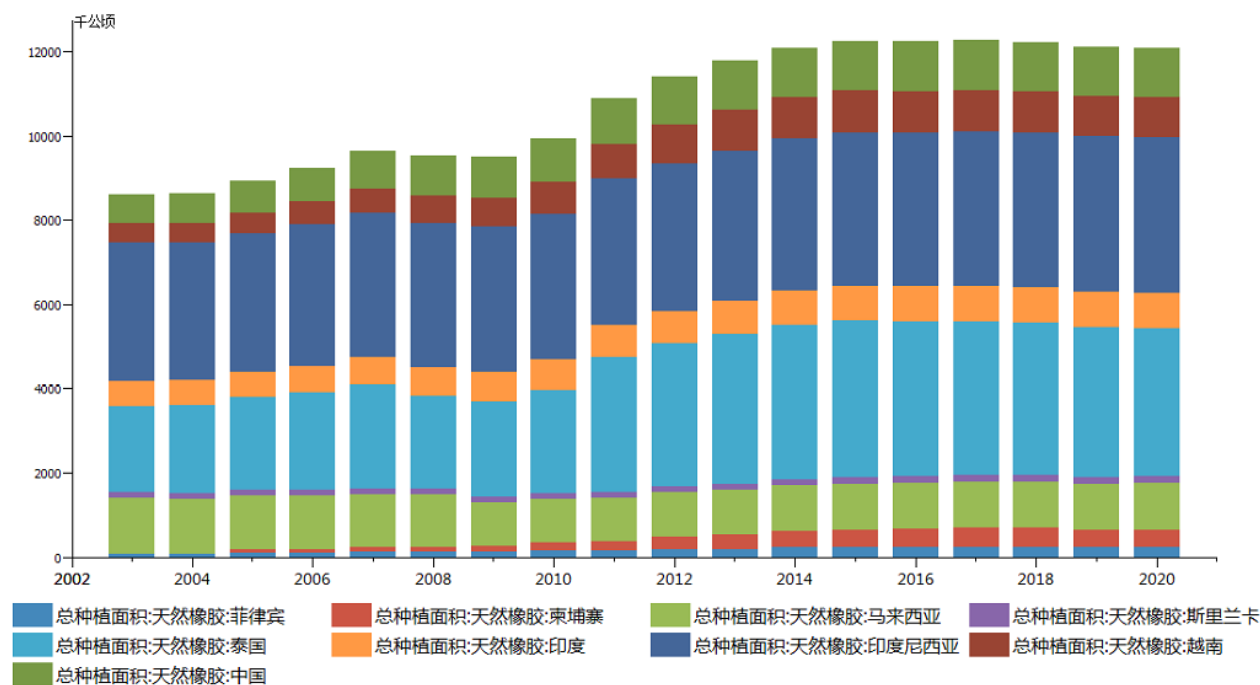
投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：
13893494371

邮箱：
709055691@qq.com

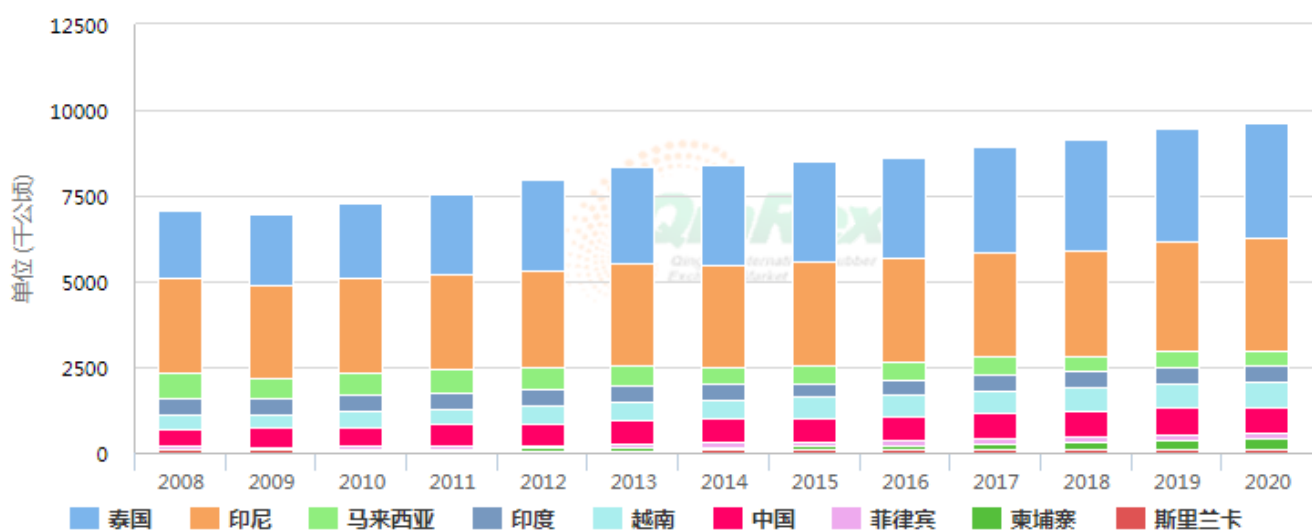
一、供给端

1、ANRPC 总种植面积



2、ANRPC 开割面积

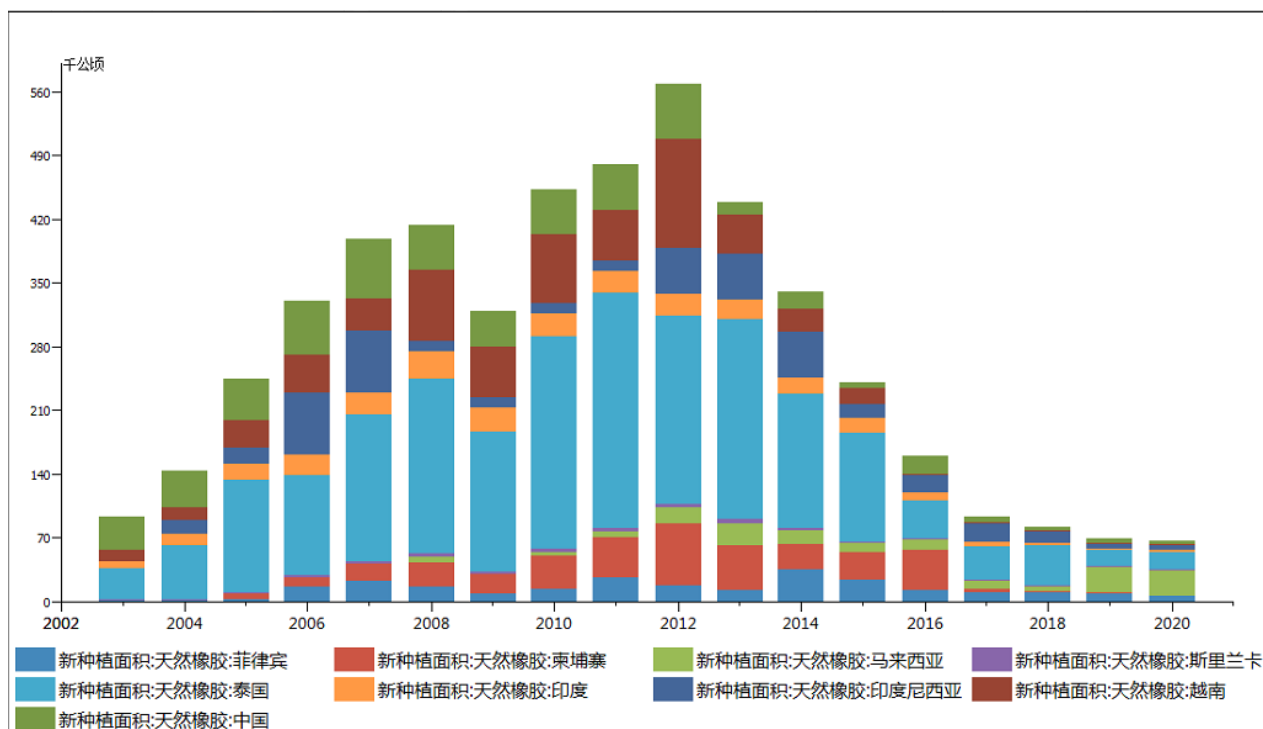
主产国割胶面积



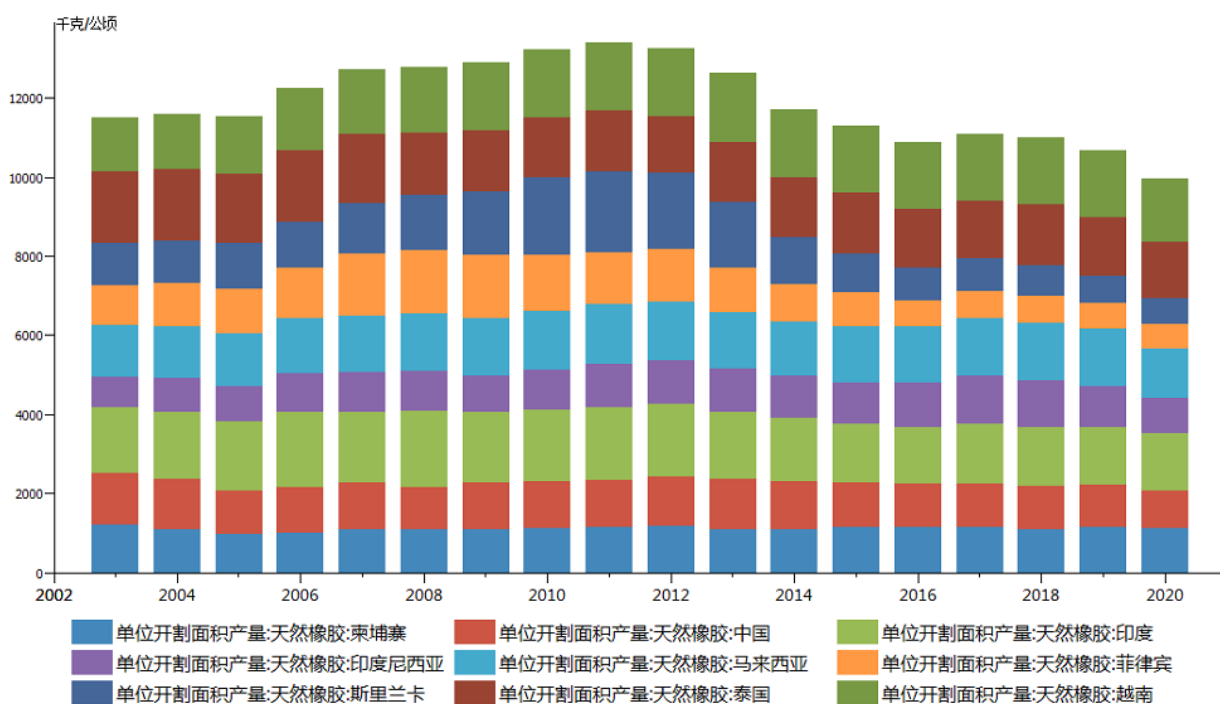
3、ANRPC 新种植面积

1

*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。



4、ANRPC 单位开割面积产量

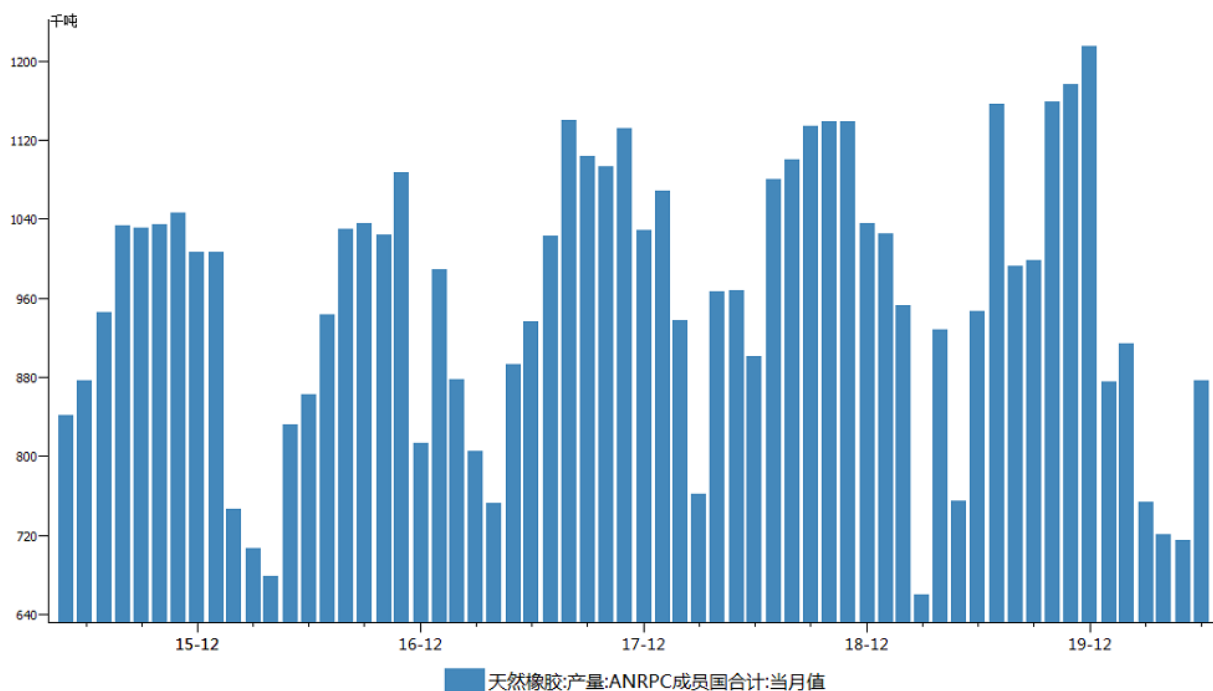


5、ANRPC 天然橡胶产量

2

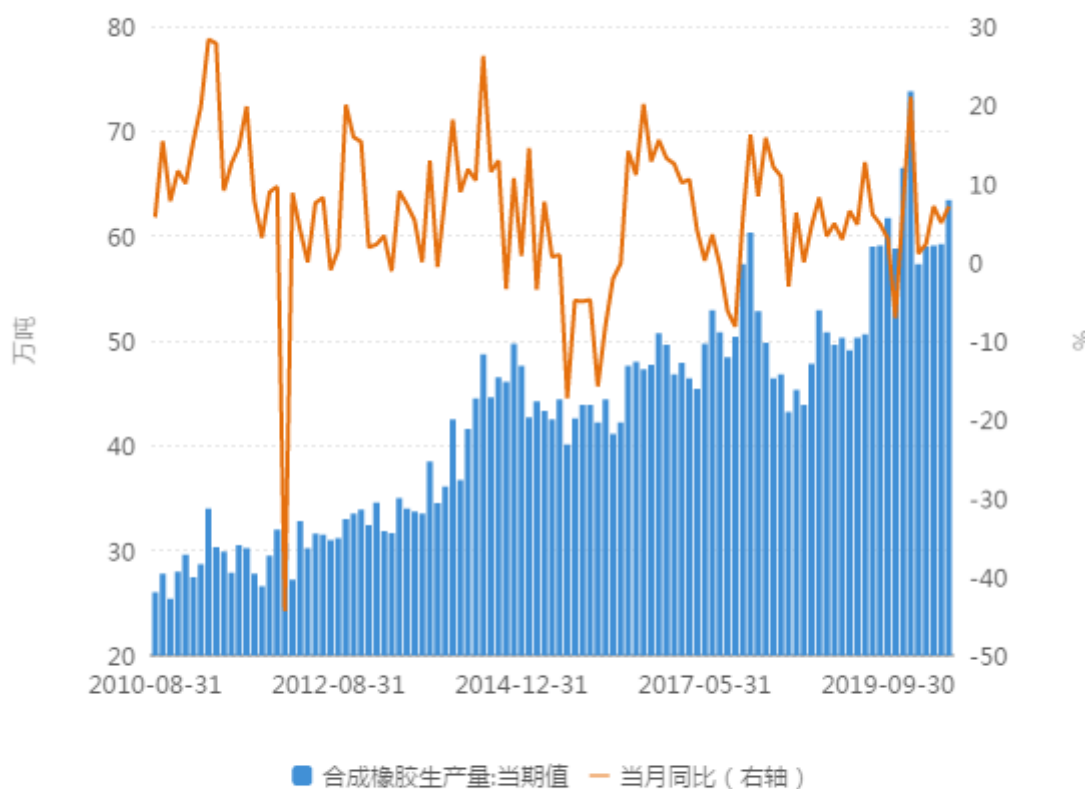
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



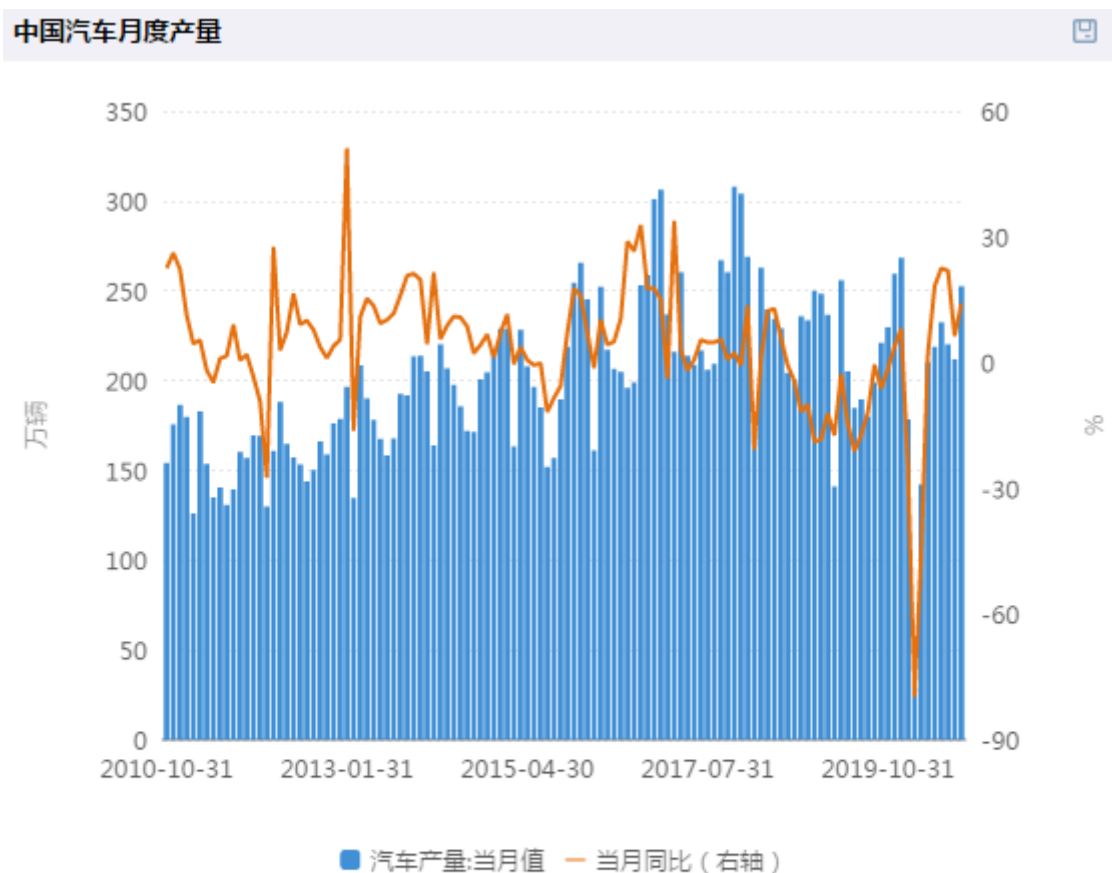
据 ANRPC 数据，2020 年 1-8 月，全球天胶产量同比下降 8.7% 至 777.8 万吨，9-12 月四个月产量料下降 3.8%。1-8 月全球天胶消费量同比下降 11.7% 至 815.1 万吨。鉴于各国经济活动的恢复以及中国经济复苏快于预期，9-12 月四个月消费量料仅下降 1.8%。全年全球天胶总消费量料下降 8.4% 至 1261.1 万吨，其中，中国降 8.9%、印度降 19.3%、马来西亚微降 0.5%。

中国合成橡胶产量



指标名称	最新日期	最新值	上期值
合成橡胶生产量:当期值	2020-07-31	63.40	59.20
当月同比	2020-07-31	7.10	5.00

二、需求端



指标名称	最新日期	最新值	上期值
汽车产量:当月值	2020-09-30	252.40	211.90
当月同比	2020-09-30	14.10	6.30

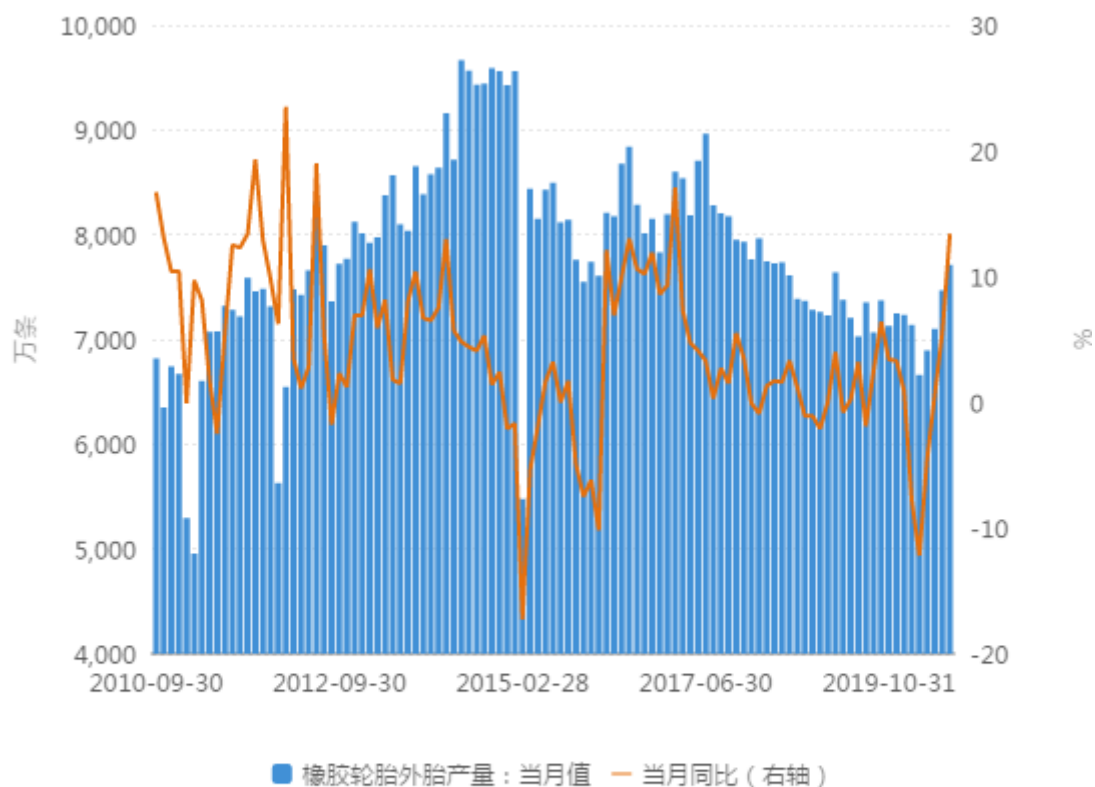
据中国汽车工业协会，2020年8月，中国汽车产销形势总体稳定，当月产量环比略有下降，销量小幅增长，同比继续保持增长，其中商用车同比增速依然显著。

2020年9月，汽车产销分别完成252.4万辆和256.5万辆，环比分别增长19.1%和17.4%，同比分别增长14.1%和12.8%。汽车产销已连续6个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在10%以上,2020年1-9月，汽车产销分

5
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

别完成 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比分别下降 6.7% 和 6.9%，降幅较 1-8 月分别继续收窄 2.9 和 2.8 个百分点。

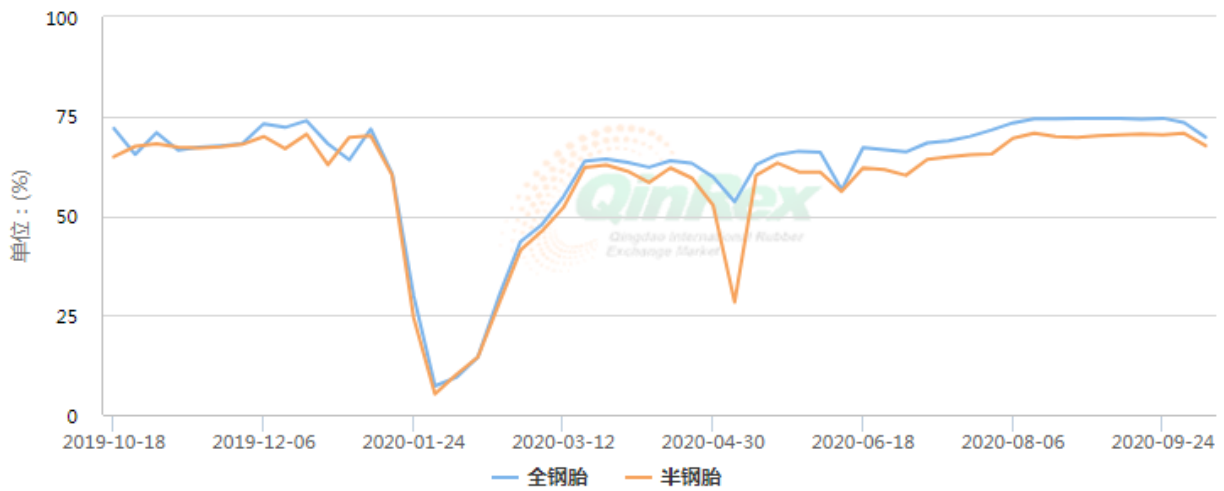
中国轮胎外胎月度产量



指标名称	最新日期	最新值	上期值
橡胶轮胎外胎产量：当月值	2020-08-31	7710.40	7466.00
当月同比	2020-08-31	13.40	5.50

2020 年 8 月全国橡胶轮胎外胎产量 7710 万条，同比增长 13.4%。

国内轮胎开工率（按品种）



2020年10月15日，国内轮胎开工率较上周小幅下滑，处于65%-70%之间。

三、库存与持仓

仓单数量:天然橡胶



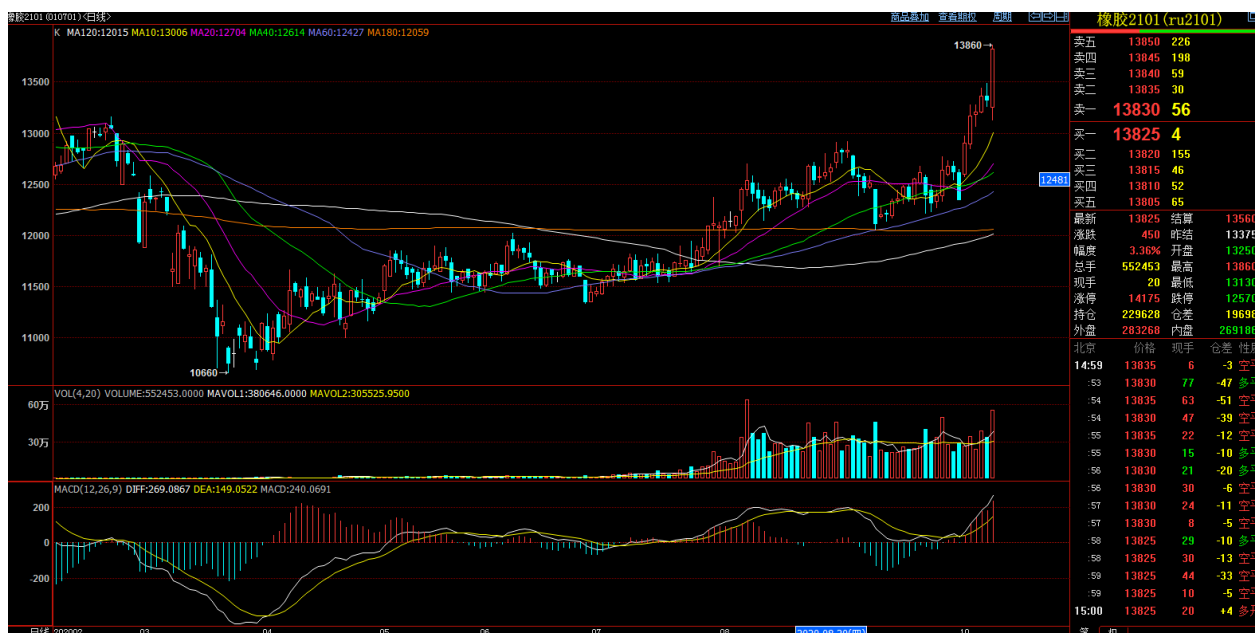
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

品种净持仓



指标名称	最新日期	最新值	上期值
品种净持仓-前五名合计	2020-10-16	-20,481	-24,476
品种净持仓-前十名合计	2020-10-16	-33,142	-38,624
品种净持仓-前二十名合计	2020-10-16	-43,428	-45,168

四、技术分析



橡胶 2101 合约日线图

橡胶 2101 合约在数次回抽站稳 60 日均线之后大幅上涨，累计涨幅 7.17%，目前短期上升趋势明显，以顺势操作为主，短期可关注 10 日均线，此线之上短期以上升趋势对待，不建议做空。